

قصة اليوم

القصة التي لا تنتهي – هل حقاً ستقوم فيون بتحويل جلوبال تيليكوم لشركة مغلقة؟

محمد سبل | محلل مالي | msobol@shuaasecurities.comعمرو حسين الألفي، CFA، MBA | مدير إدارة البحوث | aalfy@shuaasecurities.com

• ماذا حدث؟ في الأسبوع الماضي، كان هناك حدثان في قصة جلوبال تيليكوم القابضة (GTHE) التي لا تنتهي:

(1) في بيان صحفي تم نشره في وقت مبكر من يوم الأربعاء، 23 يناير 2019، أكدت شركة فيون ليمتد (NASDAQ: VEON) وهي الشركة الأم لجلوبال تيليكوم على إلتزامها بتبسيط هيكل الشركة، مشيرةً إلى جهودها المستمرة لمعالجة علاقتها مع جلوبال متضمناً تحويلها إلى شركة مغلقة (غير مقيدة). ووفقاً لشركة فيون فإنها لم تستطع حتى الآن الحصول على الموافقات اللازمة من الهيئة العامة للرقابة المالية للسماح لها بالمضي قدماً للوصول لحل مع أصحاب المصلحة الآخرين.

(2) في وقت لاحق من نفس اليوم واستجابة لبيان الصحفي لشركة فيون قرر مجلس إدارة شركة جلوبال تيليكوم تأجيل اجتماع الجمعية العامة العادية الخاص بمقترح زيادة رأس المال الذي يبلغ 11.2 مليار جم (ما يعادل 625 مليون دولار أمريكي) من 28 يناير 2018 إلى 27 مارس 2019 وبأني قرار تأجيل الجمعية العامة بهدف منح مجلس إدارة جلوبال المزيد من الوقت للنظر في التطورات الأخيرة بعد قيام شركة فيون المساهم الرئيسي بالشركة بالإعلان عن قيامها بدراسة إمكانية تحويل جلوبال تيليكوم إلى شركة مغلقة (غير مقيدة). ويبدو أيضاً أن شركة جلوبال طلبت من فيون تقديم خطاب دعم متعلق بمتطلباتها التمويلية.

• خلفية سريعة: وتذكر عرض الشراء الإجباري الأخير من فيون على أسهم جلوبال الذي كان بسعر 7.90 جم للسهم حيث لم يتم الرد عليه من قبل الهيئة العامة للرقابة المالية وقتها وجاء عدم الرد لوجود ضرائب مستحقة على جلوبال بقيمة 990 مليون جم لمصلحة الضرائب المصرية. وبعد أن تم سحب العرض من قبل فيون، انخفض سهم جلوبال بنسبة 30% في أقل من شهرين! وفي الآونة الأخيرة، تم تحديد القيمة العادلة لشركة جلوبال من قبل المستشار المالي المستقل جرانث ثورنتون، حيث بلغت 5.31 جم للسهم.

• سيناريوهان محتملان: في ضوء ما سبق، يبدو أن شركة فيون تفكر في سيناريو مماثل لشركة أورنج مصر، كما ذكرنا سابقاً، في تحويل شركة جلوبال إلى شركة مغلقة. لهذا، فقد تفكر فيون في تقديم عرض شراء إجباري آخر ونعتقد أنه لن يكون أقل من القيمة العادلة للمستشار المالي المستقل، ولكنها لن تكون مرتفعة مثل آخر عرض شراء إجباري، مع الأخذ بعين الاعتبار أن السعر الحالي لجلوبال منخفض حيث يتداول عند 3.12 جم للسهم. ونحن على المدى القصير، نرى أن بيان فيون إجباري، وقد يساعد في ارتفاع أسهم شركة جلوبال. أما على المدى الطويل، نرى سيناريوهين:

(1) فيون تحول شركة جلوبال إلى شركة مغلقة: في ظل هذا السيناريو، ستحتاج فيون إلى تزويد جلوبال بخطاب دعم لضمان سيولة الأخيرة، وتقديم عرض شراء إجباري آخر وفي رأينا قد يكون بين 5.31-7.90 جم/ سهم.

(2) فيون تفشل في تحويل شركة جلوبال إلى شركة مغلقة: في ظل هذا السيناريو، قد تفشل شركة فيون بتزويد شركة جلوبال بخطاب دعم وتقديم عرض شراء إجباري آخر. وهذا من شأنه أن يترك لشركة جلوبال الخيار الوحيد المتاح وهو زيادة رأس المال المقترح في الجمعية العامة العادية القادمة، ومن ثم لن يكون لمساهمي الأقلية أي خيار سوى التصويت لزيادة رأس المال. وإلا سوف تتجه شركة جلوبال إلى إعادة هيكلة ديونها أو التعثر في سداد بعضاً من ديونها.

العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- أعلنت شركة الإسكندرية للزيوت المعدنية - أموك (AMOC) عن نتائج أعمالها الأولية عن الربع الثاني من العام المالي 2018/2019 حيث جاءت مخيبة للتوقعات في ظل تراجع الأرباح بمعدل سنوي 93% إلى 25 مليون جنيه، وهو دون توقعات أبحاث شعاع لتداول الأوراق المالية بـ 90%. ويأتي هذا التراجع على خلفية ارتفاع التكاليف التشغيلية وانخفاض هامش مجمل الربح بحوالي 1600 نقطة أساس إلى 2.3% مقابل 18.3% خلال نفس الفترة من العام السابق وهو أقل من توقعاتنا بـ 663 نقطة أساس، علماً بأن الإيرادات قد ارتفعت بنحو 35% إلى 3.68 مليار جنيه خلال الربع الثاني من العام المالي 2018/2019 مُقابل 2.73 مليار جنيه خلال نفس الفترة من العام السابق. وقد يرجع نمو الإيرادات إلى تحسن العائد على المنتج من خلال تعزيز الجودة والارتقاء بالمواصفات. ([إفصاح الشركة](#))
- أصدرت شركة سوديك (OCDI) الأربعاء الماضي بياناً توضيحياً وذلك رداً على خطاب الانسحاب الصادر من شركة مدينة نصر للإسكان والتعمير (MNHD) من الصفقة المقترحة، موضحةً إجراءات الشركة الثلاث التي اعتبرتها شركة MNHD سلبية بالنسبة للصفقة. أوضحت سوديك أيضاً أن أياً من الإجراءات المذكورة غير ضارة بأي شكل من الأشكال للشركة. وذكر البيان أيضاً أن آخر طلب تمديد إلى الهيئة العامة للرقابة المالية يرجع إلى طلب شركة MNHD عقد اجتماع لتناقش كيفية "اتمام الصفقة في غضون أسبوعين". هذا وقد صرحت شركتا OCDI و MNHD في إفصاحين منفصلين إلى البورصة المصرية أن الفشل في الاستمرار في الصفقة كان بسبب عدم الاتفاق على معالم المبادلة المعلن عنه. ([البورصة المصرية](#))
- أعلن المستشار القانوني لشركة بلتون القابضة (BTFH) أنها وعبر شركتيها للترويج والتداول قد توصلت إلى اتفاق تصالح نهائي مع الهيئة العامة للرقابة المالية حول قضية طرح ثروة كابيتال (SRWA)، موضحاً أن ذراعها لترويج الإكتتابات ستستأنف أنشطتها بشكل طبيعي بعد التصالح. وعلى صعيد آخر، ذكرت مصادر أن الهيئة رهنّت التصالح مع BTFH في المخالفات المنسوبة إليها بالتصالح مع المستثمرين المتضررين من اكتتاب SRWA وتقديم ما يفيد ذلك وتنازلهم عن الشكاوى المقدمة للهيئة. ([حاوي، البوصلة](#))
- أعلنت إم إم جروب للصناعة والتجارة العالمية (MTIE) أن شركة فيتناس مصر، المملوكة بنسبة 50% لشركة ابتكار للاستثمار المالي التابعة لـ MTIE، الحصول على الترخيص النهائي من الهيئة العامة للرقابة المالية لبدء عمليات تمويل متناهي الصغر. ([إفصاح الشركة](#))
- أعلنت شركة داييس للملابس الجاهزة (DSCW) عن إتمام صفقة زيادة حصتها من 95% إلى 100% في شركة الإسكندرية للملابس الجاهزة. ([إفصاح الشركة](#))
- افتتحت شركة نستله السويسرية، الخميس الماضي، مصنعها الجديد بمصر الخاص بالعلامة التجارية بونجورنو لإنتاج القهوة سريعة التحضير، والذي يقع بالمنطقة الصناعية بمدينة السادس من أكتوبر، بتكلفة استثمارية تصل إلى 250 مليون جنيه. ([بيان صحفي](#))

الأخبار الاقتصادية والسياسية

- أكدت كريستين لاجارد مديرة صندوق النقد الدولي أنها ستوصي بتصويت المجلس التنفيذي للصندوق على المراجعة الرابعة لبرنامج قرض مصر البالغ 12 مليار دولار أمريكي في خطوة من شأنها صرف الدفعة الخامسة من القرض والبالغ قدرها 2 مليار دولار أمريكي. ([صندوق النقد الدولي](#))
- أكد المهندس طارق الملا، وزير البترول والثروة المعدنية، أنه خلال المرحلة المقبلة، سيصل إنتاج مصر من الغاز الطبيعي خلال العام المالي القادم 2019/2020 إلى ما يقرب من 8 مليارات قدم مكعبة غاز يومياً. ([البورصة](#))
- وقعت وزارة الاستثمار والتعاون الدولي اتفاقاً مع شركة لازارد العالمية للترويج للفرص الاستثمارية في مصر. ([مباشر](#))

الأسواق

(0.17%)	672.50	EGX 70	↘	0.24%	13,506.65	EGX 30	↗
0.97%	5,019.16	سوق أبوظبي	↗	(0.10%)	2,514.36	سوق دبي المالي	↘
0.58%	10,712.39	سوق قطر	↗	(0.37%)	8,434.89	تاسي	↘
1.27%	1,032.34	MSCI للأسواق الناشئة	↗	0.85%	2,664.76	ستاندرد أند بورز 500	↗
0.90%	61.64	خام برنت	↗	1.88%	1,305.25	الذهب	↗

* تم إعداد بيانات السلع وفقاً لأسعارها اللحظية الساعة 8.15 بتوقيت القاهرة.

- **أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا:** أغلق المؤشر الرئيسي للبورصة المصرية EGX 30 على ارتفاع بختام جلسة تداولات يوم الأربعاء في ظل ارتفاع أسهم COMI، وSWDY، وQNBA. وفي يوم الخميس تراجع المؤشر العام لسوق دبي DFMGI في ظل تراجع أسهم القطاع العقاري في حين انخفض المؤشر العام للسوق السعودي TASI في ظل الأداء الضعيف لقطاع المواد.
- **الأسواق العالمية:** أغلقت الأسهم الأمريكية على ارتفاع بختام الأسبوع حيث واصلت مكاسبها بعد التوصل إلى اتفاق بين الرئيس الأمريكي دونالد ترامب والديمقراطيين في الكونجرس لإعادة فتح الحكومة مؤقتاً على الأقل. في غضون ذلك، ارتفع النفط بسبب احتمال فرض عقوبات أمريكية على فنزويلا.

رقم اليوم

7.90 جنيه مصري

القيمة للسهم الواحد من العرض الإلزامي الأخير من شركة فيون (VEON) لشراء أسهم الأقلية في جلوبال تيليكوم (GTHE).

سؤال اليوم

ما هو عدد شهادات الإيداع الدولية التي أصدرت على أسهم البنك التجاري الدولي - مصر (COMI) خلال الفترة من 20 حتى 23 يناير 2019؟
(الإجابة بنهاية النشرة)

تصحيح وتوضيح

في قصة اليوم المنشورة بتقرير شعاع اليوم الصادر يوم 23 يناير 2019، تم ذكر سهواً أن شركة بي إنفستمنتس القابضة (BINV) تمتلك مع مجموعة من الشركاء إجمالي 31.2% من شركة **سوديك** (OCDI) متضمناً نسبة 7.45% بطريقة مباشرة والصحيح هو أنها شركة **مدينة نصر للإسكان والتعمير** (MNHD) وليست سوديك.

مفكرة الشركات

الكود	نوع الحدث	التاريخ	تفاصيل الحدث
ENG	جمعية عمومية غير عادية	27 يناير 2019	النظر في زيادة رأسمال الشركة
GTHE	جمعية عامة عادية	28 يناير 2019	النظر في زيادة رأسمال الشركة
PACH	توزيعات أرباح	28 يناير 2019	نهاية الحق في توزيع نقدي بقيمة 3 حنيه/ للسهم
PORT	دعوى قضائية	29 يناير 2019	النظر في دعوى قضائية خاصة بالشركة
PACH	توزيعات أرباح	31 يناير 2019	تاريخ التوزيع نقدي بقيمة 1.5 حنيه/ للسهم
NCEM	جمعية عامة عادية	5 فبراير 2018	مراجعة جدول أعمال الشركة
AIND	دعوى قضائية	3 فبراير 2018	النظر في دعوى قضائية خاصة بالشركة
APPC	جمعية عامة عادية	6 فبراير 2018	مراجعة جدول أعمال الشركة
ELEC	جمعية عمومية غير عادية	10 فبراير 2018	مراجعة جدول أعمال الشركة
ISPH	دعوى قضائية	19 فبراير 2018	النظر في دعوى قضائية خاصة بالشركة
PACH	توزيعات أرباح	30 أبريل 2019	تاريخ التوزيع نقدي بقيمة 1.5 حنيه/ للسهم

إجابة سؤال اليوم

1,128,491 شهادة إيداع.

بيانات الاتصال

☎ + (202) 16331

143 منطقة البنوك بالتجمع الخامس،
القاهرة الجديدة، مبنى بنك أبوظبي الأول (الدور السادس)
مصر، القاهرة

شهادة المحلل

نقر نحن المحللون المذكور أساميههم في هذا التقرير والمُعَيَّنين من قبل شركة شعاع للأوراق المالية مصر ومُعدو هذا التقرير بأن جميع وجهات النظر المعروضة في هذا التقرير تعكس بدقة رؤيتنا عن الشركة (الشركات) محل التقييم أو الورقة المالية (الأوراق المالية) محل التقييم. ونقرأ أيضًا بأننا لم يتم تعويضنا بصورة مباشرة أو غير مباشرة عن تلك الرؤى والتوصيات الاستثمارية المعروضة في هذا التقرير. ونقر كذلك بأننا وعائلتنا لا نملك أو نتداول أي أسهم في الشركة محل التقييم.

شهادة رئيس وحدة الأبحاث

أقر أنا، عمرو حسين الألفي، رئيس وحدة الأبحاث بشركة شعاع للأوراق المالية مصر، بأنني قمت بفحص جميع المعلومات والآراء المُعرب عنها من خلال المحللين في هذا التقرير البحثي عن الشركة (الشركات) أو السهم (الأسهم) محل التقييم. وأقرأ أيضًا بأن المحللين المسؤولين عن إعداد هذا التقرير لم يحصلوا على أي تعويض مرتبط ارتباطًا مباشرًا بمحتوي هذا التقرير.

إخلاء المسؤولية

تم إعداد محتويات هذا التقرير من قبل شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر لأغراض المعرفة فقط ولا يمكن اعتبار أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو تحريض على انتهاز عروض شراء أو بيع أو المشاركة في أية أعمال استثمارية أو إدارة استثمارات أو خدمات استشارية. وقد قامت شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر بإعداد المعلومات والآراء الواردة بهذا التقرير بناءً على مصادر يعتقد أنها ذات مصداقية، علمًا بأنه لا يمكن للشركة ضمان دقة أو صلاحية أو اكتمال هذه البيانات كما لا يقع عليها أية مسؤولية حيال استخدام أي شخص أو جهة هذه المعلومات في أغراض معينة. وعلى هذه الخلفية، لا تكون شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر أو إدارتها التابعة أو موظفوها أو وكلاؤها أو شركاتها التابعة مسؤولة عن اكتمال أو وضوح المعلومات أو الآراء المتاحة بالتقرير، كما لا تقع عليها أية مسؤولية تجاه أية جهات أخرى يتم إتاحتها بصورة مكتوبة أو شفوية لأي من الأطراف ذات العلاقة أو الجهات الاستشارية. ويحق لشركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر تغيير الآراء التي تم التعبير عنها في هذا التقرير دون إخطار مسبق. ولا يجوز إعادة نشر أو ترميز هذا التقرير بدون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر، علمًا بأن الشركة تخضع لقوانين وضوابط الهيئة العامة للرقابة المالية بترخيص رقم 91.

جهة إصدار التقرير

شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر
الموقع الإلكتروني: www.shuaasecurities.com